



BUY (유지)

목표주가(12M) 14,000원
현재주가(4.07) 10,400원

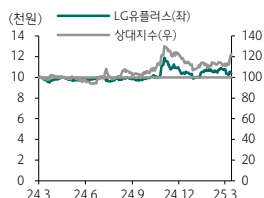
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,328.20
52주 최고/최저(원)	11,900/9,510
시가총액(십억원)	4,540.8
시가총액비중(%)	0.24
발행주식수(천주)	436,611.4
60일 평균 거래량(천주)	781.9
60일 평균 거래대금(십억원)	8.2
외국인지분율(%)	35.26
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	37.66
국민연금공단	7.37

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	14,869.7	15,146.6
영업이익(십억원)	975.0	1,030.4
순이익(십억원)	592.8	643.2
EPS(원)	1,333	1,444
BPS(원)	20,642	21,428

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	14,372.6	14,625.2	15,129.0	15,493.3
영업이익	998.0	863.1	950.4	1,021.7
세전이익	770.9	450.6	728.7	815.0
순이익	622.8	374.5	292.3	326.9
EPS	1,426	858	669	749
증감율	(6.12)	(39.83)	(22.03)	11.96
PER	7.17	12.04	15.77	14.09
PBR	0.52	0.52	0.54	0.54
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.52	1.90
ROE	7.49	4.40	3.43	3.85
BPS	19,633	19,825	19,699	19,579
DPS	650	650	650	650



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 9일 | 기업분석_기업분석(Report)

LG유플러스 (032640)

1Q 프리뷰 – 이번엔 실적이 좋을 듯합니다

매수 투자 의견/TP 14,000원 유지, 이번 프리뷰 시즌엔 꼭 매수하세요

LGU+에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 14,000원을 유지한다. 아마도 1분기 실적 전망 및 자사주 소각 이슈를 감안하면 이번 1분기 어닝 시즌이 최고의 매수 적기가 될 것이라 판단한다. 매수 추천 사유는 1) 2025년 1분기 어닝 시즌을 맞이하여 LGU+가 양호한 실적을 발표할 전망이고, 2) 1분기 실적 호전으로 투자자들의 올해 3년 만에 LGU+ 이익 턴어라운드 및 두 자리수 영업이익 증가 기대감 상승이 예상되며, 3) 자사주 소각 및 추가 매입 등 밸류업 기대감이 높아질 시점이고, 4) 주주이익환원 규모가 2024년 2,800억원에서 2025년/2026년 3,500억원 수준으로 25% 증가할 것으로 예상되는 반면 LGU+ 주가는 5% 상승에 그쳤기 때문이다.

1Q 연결영업이익 2,417억원으로 3년 만에 우수한 실적 달성 예상

LGU+는 2025년 1분기에 우수한 실적을 기록할 전망이다. 연결 영업이익이 2,417억원(+9% YoY, +70% QoQ)에 달할 것으로 예상되어 전년동기비 연결 영업이익이 증가하고 컨센서스(영업이익 2,432억원)에 부합하는 3년 만의 양호한 실적 달성이 예상된다. 이동전화매출액 정체 양상이 뚜렷해지고 B2B 매출액 증가율 둔화가 예상되나 그래도 서비스매출액 증가세가 이어지는 가운데 영업비용 정체 양상이 본격화되어 실적 호전을 이끌 전망이다. 광고선전비 증가로 YoY 마케팅비용이 소폭 증가할 전망이나 인건비 및 경비 증가 폭이 확실히 둔화되는 가운데 CAPEX 감소로 감가상각비 하향 안정화가 기대된다. 특히 영업비용 이슈로 2024년 1분기와 4분기 실적이 좋지 않았던 탓에 이번 1분기 이익 증가 폭이 크게 나타날 것으로 판단된다. 2025년을 시작하는 1분기 실적이 양호하게 나타남에 따라 2025년 연간 9천억원대 중반의 LGU+ 연결영업이익 달성이 유력하다는 추정이 설득력을 얻어갈 것으로 예상되며 이에 따른 주가 상승이 기대된다.

오랜만에 호재 생겨나는 시점, 장/단기 투자 유망 평가

혹시라도 LGU+ 매수를 고민하고 있는 투자자라면 매수 시점을 앞당길 것을 추천한다. 오랜만에 호재가 생겨나는 시점이기 때문이다. 3년만에 양호한 분기 실적을 발표할 전망이다. 2025년 유의미한 이익 성장에 대한 투자자들의 신뢰가 높아질 것이며 1Q 어닝 시즌 700억원(1.6%)에 달하는 기존 보유 자사주 소각 발표가 이루어질 전망이다. 밸류업 기대감 상승이 예상된다. 2024년 4분기 컨퍼런스 콜에서 LGU+ 경영진이 2025년 높은 이익 성장 가능성 및 기존 자사주 소각 계획을 밝힌 상태이지만 투자자들의 신뢰는 아직 높지 않다. 실적이 계속 좋지 않았기 때문이다. 하지만 1분기 어닝 시즌 이후 투자자들의 신뢰는 높아질 것이다. 1분기 어닝 시즌 오랜만에 탄력적인 주가 반등이 예상된다.

도표 1. LGU+의 2025년 1분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	1Q25F	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2Q25F
매출액	3,744.0	3,577.0	4.7	3,753.2	(0.2)	3,768.7
영업이익	241.7	220.9	9.4	142.2	70.0	265.1
(영업이익률)	6.5	6.2	0.3	3.8	2.7	7.0
순이익	149.8	130.4	14.9	(115.3)	(294.6)	169.0
(순이익률)	4.0	3.6	0.4	(3.1)	6.1	4.5

주: 연결 기준
자료: LGU+, 하나증권

도표 2. LGU+의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	3,577.0	3,493.7	3,801.3	3,753.2	3,744.0	3,768.7	3,767.0	3,849.3
영업이익	220.9	254.0	246.0	142.2	241.7	265.1	256.6	186.9
(영업이익률)	6.2	7.3	6.5	3.8	6.5	7.0	6.8	4.9
세전이익	165.8	204.5	196.0	(115.7)	187.2	211.2	203.2	127.0
순이익	130.4	164.6	134.9	(115.3)	149.8	169.0	162.6	101.6
(순이익률)	3.6	4.7	3.5	(3.1)	4.0	4.5	4.3	2.6

주: 연결 기준
자료: LGU+, 하나증권

도표 3. LGU+의 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2025F				2026F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	15,129.0	15,129.0	0.0	0.0	15,493.3	15,493.3	0.0	0.0
영업이익	950.4	949.4	1.0	0.1	1,021.7	1,021.7	0.0	0.0
순이익	583.0	582.2	0.8	0.1	651.9	651.9	0.0	0.0

주: IFRS 15 연결 기준
자료: LGU+ 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	14,372.6	14,625.2	15,129.0	15,493.3	16,083.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	14,372.6	14,625.2	15,129.0	15,493.3	16,083.5
판매비	13,374.6	13,762.1	14,178.6	14,471.6	14,930.1
영업이익	998.0	863.1	950.4	1,021.7	1,153.4
금융손익	(229.0)	(236.4)	(102.7)	(92.8)	(83.1)
종속/관계기업손익	1.8	(1.7)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.2	(174.4)	(119.0)	(114.0)	(103.2)
세전이익	770.9	450.6	728.7	815.0	967.2
법인세	140.7	136.0	145.7	163.0	193.4
계속사업이익	630.2	314.6	583.0	652.0	773.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	630.2	314.6	583.0	652.0	773.7
비지배주주지분 순이익	7.5	(59.9)	290.7	325.1	385.8
지배주주순이익	622.8	374.5	292.3	326.9	387.9
지배주주지분포괄이익	586.5	328.6	364.1	407.1	483.2
NOPAT	815.9	602.6	760.3	817.4	922.7
EBITDA	3,569.3	3,526.9	3,729.9	3,997.7	4,126.4
성장성(%)					
매출액증가율	3.36	1.76	3.44	2.41	3.81
NOPAT증가율	(2.43)	(26.14)	26.17	7.51	12.88
EBITDA증가율	1.04	(1.19)	5.76	7.18	3.22
영업이익증가율	(7.70)	(13.52)	10.11	7.50	12.89
(지배주주)순이익증가율	(6.08)	(39.87)	(21.95)	11.84	18.66
EPS증가율	(6.12)	(39.83)	(22.03)	11.96	18.56
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.83	24.12	24.65	25.80	25.66
영업이익률	6.94	5.90	6.28	6.59	7.17
계속사업이익률	4.38	2.15	3.85	4.21	4.81

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,426	858	669	749	888
BPS	19,633	19,825	19,699	19,579	19,828
CFPS	14,043	13,914	8,271	8,895	9,215
EBITDAPS	8,175	8,078	8,543	9,156	9,451
SPS	32,919	33,497	34,651	35,485	36,837
DPS	650	650	650	650	700
주가지표(배)					
PER	7.17	12.04	15.77	14.09	11.88
PBR	0.52	0.52	0.54	0.54	0.53
PCFR	0.73	0.74	1.28	1.19	1.14
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.52	1.90	1.58
PSR	0.31	0.31	0.30	0.30	0.29
재무비율(%)					
ROE	7.49	4.40	3.43	3.85	4.53
ROA	3.12	1.88	1.47	1.61	1.87
ROIC	5.74	4.26	5.78	7.06	9.07
부채비율	129.54	124.76	125.16	120.47	113.96
순부채비율	76.61	70.35	48.19	23.64	7.78
이자보상배율(배)	4.11	3.13	6.65	7.69	9.36

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,964.2	5,263.9	7,461.8	9,663.7	11,212.8
금융자산	680.3	1,014.2	2,840.0	4,927.7	6,283.7
현금성자산	559.6	896.2	2,719.0	4,803.4	6,154.4
매출채권	1,743.7	1,694.0	1,764.2	1,809.3	1,882.8
재고자산	354.4	252.3	290.0	288.9	303.2
기타유동자산	2,185.8	2,303.4	2,567.6	2,637.8	2,743.1
비유동자산	15,136.4	14,443.8	12,698.6	10,857.1	9,719.8
투자자산	314.4	335.3	337.5	340.0	343.8
금융자산	239.3	261.8	262.2	262.7	263.3
유형자산	11,066.3	10,709.0	9,175.0	7,626.0	6,777.0
무형자산	2,165.9	1,804.6	1,591.1	1,296.1	1,004.1
기타비유동자산	1,589.8	1,594.9	1,595.0	1,595.0	1,594.9
자산총계	20,100.6	19,707.7	20,160.4	20,520.8	20,932.6
유동부채	5,606.9	5,116.3	5,082.4	5,115.7	5,105.4
금융부채	2,513.6	2,024.4	2,017.0	2,010.1	2,006.3
매입채무	126.4	205.9	281.4	296.8	308.2
기타유동부채	2,966.9	2,886.0	2,784.0	2,808.8	2,790.9
비유동부채	5,737.0	5,823.1	6,124.4	6,097.5	6,043.8
금융부채	4,875.0	5,158.2	5,138.2	5,118.2	5,038.2
기타비유동부채	862.0	664.9	986.2	979.3	1,005.6
부채총계	11,343.8	10,939.4	11,206.8	11,213.2	11,149.2
지배주주지분	8,472.2	8,556.0	8,469.1	8,516.6	8,625.2
자본금	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0
자본잉여금	836.9	871.5	871.5	871.5	871.5
자본조정	(100.0)	(100.0)	(131.5)	(31.8)	(31.8)
기타포괄이익누계액	(6.3)	6.6	6.6	6.6	6.6
이익잉여금	5,167.6	5,204.0	5,148.6	5,096.3	5,204.9
비지배주주지분	284.6	212.4	484.5	791.0	1,158.2
자본총계	8,756.8	8,768.4	8,953.6	9,307.6	9,783.4
순금융부채	6,708.3	6,168.4	4,315.2	2,200.6	760.8

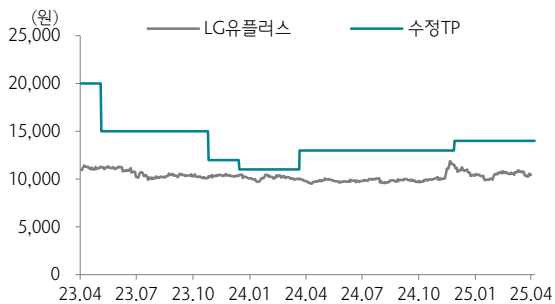
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,975.0	3,335.3	3,279.9	3,576.8	3,635.5
당기순이익	630.2	314.6	583.0	652.0	773.7
조정	5,049.2	5,375.4	2,779.4	2,976.0	2,973.0
감가상각비	2,571.2	2,663.8	2,779.5	2,976.0	2,973.0
외환거래손익	0.9	(1.4)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	2.1	1.7	0.0	0.0	0.0
기타	2,475.0	2,711.3	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(2,704.4)	(2,354.7)	(82.5)	(51.2)	(111.2)
투자활동 현금흐름	(2,998.2)	(2,390.8)	(1,055.9)	(1,156.4)	(1,859.3)
투자자산감소(증가)	(64.3)	(19.2)	(2.3)	(2.5)	(3.7)
자본증가(감소)	(2,518.3)	(1,895.8)	(700.0)	(800.0)	(1,500.0)
기타	(415.6)	(475.8)	(353.6)	(353.9)	(355.6)
재무활동 현금흐름	(252.0)	(610.5)	(406.5)	(306.3)	(363.2)
금융부채증가(감소)	339.2	(206.1)	(27.4)	(26.9)	(83.8)
자본증가(감소)	0.0	34.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(307.2)	(155.0)	(99.7)	(0.0)	0.0
배당지급	(284.0)	(284.0)	(279.4)	(279.4)	(279.4)
현금의 증감	(275.1)	336.7	1,976.3	2,084.5	1,351.0
Unlevered CFO	6,131.1	6,075.0	3,611.1	3,883.9	4,023.4
Free Cash Flow	439.3	1,420.3	2,579.9	2,776.8	2,135.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.4	BUY	14,000		
24.11.26	BUY	13,000	-10.26%	-8.46%
24.3.28	Neutral	13,000	-24.06%	-13.54%
23.12.21	Neutral	11,000	-8.00%	-4.64%
23.11.1	BUY	12,000	-13.67%	-12.50%
23.5.11	BUY	15,000	-29.73%	-24.47%
23.4.7	1년 경과		-	-
22.4.7	BUY	20,000	-39.90%	-26.25%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 4월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 05일